



ANNUAL REPORT 1978 RAPPORT ANNUEL

**PRINCIPAL SUBSIDIARIES & DIVISIONS /
FILIALES PRINCIPALES ET DIVISIONS**

Service d'Acier G & H Québec Ltée., 700 sud, rang St-Regis South, St. Constant, Québec. J0L 1X0 (514) 364-2810	G & H Steel Western, 7690 Vantage Way, Tilbury Industrial Park, P.O. Box 280, Delta, B.C. V4K 3Y3 (604) 964-1231
Canadian BBR Limited, Box 37, 3360 Midland Avenue, Agincourt, Ontario, M1S 3B4 (416) 291-1618	BBR Québec Limitée, 700 sud, rang St. Regis South, St. Constant, Québec J0L 1X0 (514) 364-2810
Lek-Trodes Limited, 1030 8th. Line, Oakville, Ontario. L6H 2H1 (416) 842-1943	Wapiti Industries Inc., 1030 8th. Line, Oakville, Ontario. L6H 2H1 (416) 842-1950

DIRECTORS / ADMINISTRATEURS

William Maxwell Bateman
Vice Chairman/*Vice-président*
Lake Ontario Cement Limited

Frederick A. Beck, Q.C.
Barrister/Avocat

Walter William Guminny

David Lyall Hadden

Paul Jay Raffensperger

Ronald Samuel Stuart
Investment Councillor/
Conseiller en Placements

OFFICERS / DIRECTEURS

David L. Hadden
President/*Président*

Paul J. Raffensperger
Vice-President — Operations
Vice-président — Exploitation

Walter W. Guminny
Vice-President — Finance
Secretary-Treasurer
*Vice-président — Finances et
Secrétaire-trésorier*

H.M. Curry
Vice-President/*Vice-président*

James F. O'Grady
Vice-President — Sales
Vice-président — Ventes

Frederick M. Stinton
Vice-President/*Vice-président*

Wayne C. Hutt
Vice President/*Vice-président*

LISTED / BOURSES

Toronto Stock Exchange
Bourse de Toronto

Montreal Stock Exchange
Bourse de Montréal

**TRANSFER AGENT /
AGENTS DE TRANSFERT**

National Trust Company,
18 King Street East,
Toronto, Ontario.
M5C 1E4

AUDITORS / VÉRIFICATEURS

Campbell Sharp
55 University Avenue
Toronto, Ontario.
M5J 2K4

HEAD OFFICE / SIÈGE SOCIAL

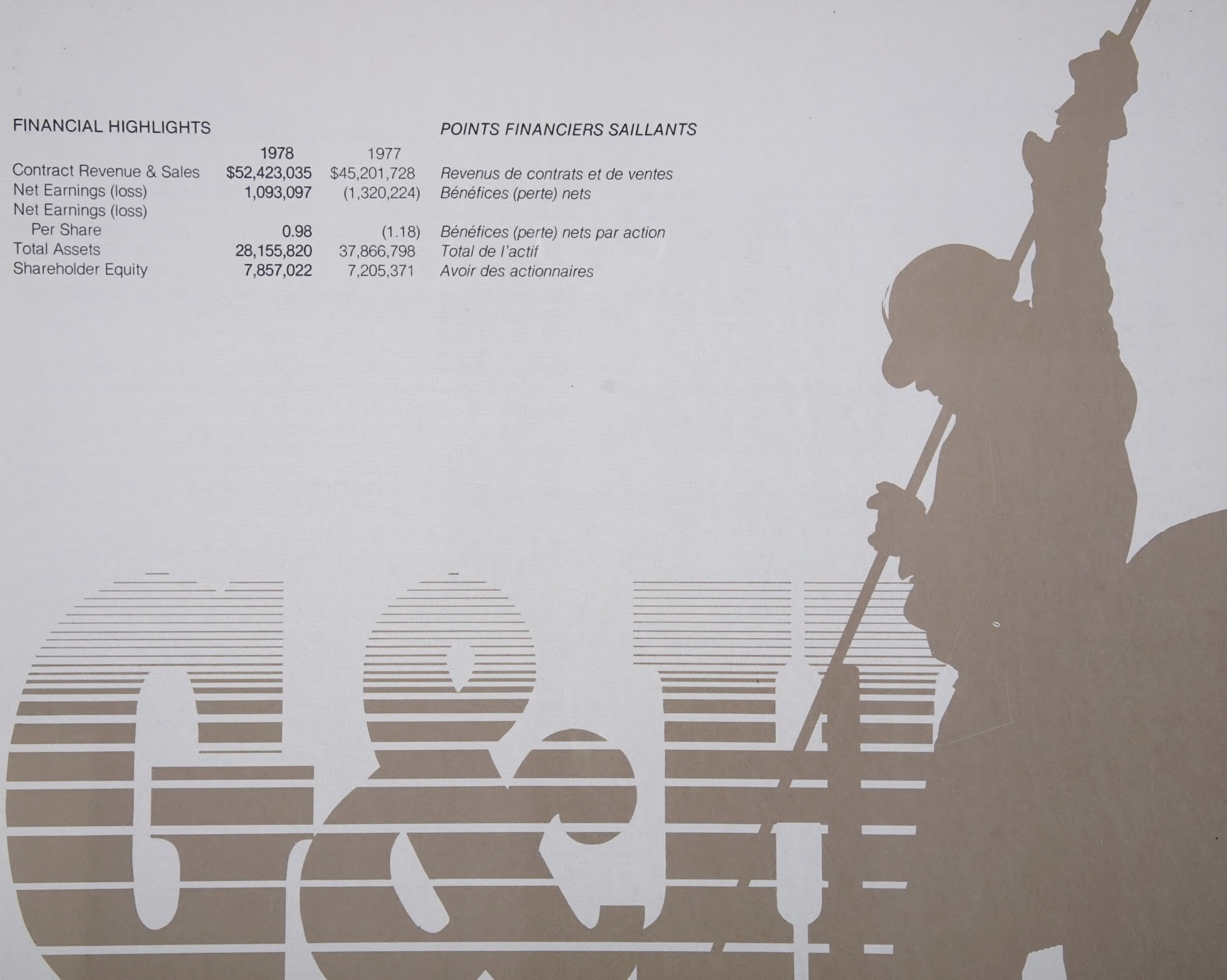
315 Nantucket Boulevard,
Scarborough, Ontario.
M1P 2P2

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	1978	1977
Contract Revenue & Sales	\$52,423,035	\$45,201,728
Net Earnings (loss)	1,093,097	(1,320,224)
Net Earnings (loss) Per Share	0.98	(1.18)
Total Assets	28,155,820	37,866,798
Shareholder Equity	7,857,022	7,205,371

POINTS FINANCIERS SAILLANTS

<i>Revenus de contrats et de ventes</i>
<i>Bénéfices (perte) nets</i>
<i>Bénéfices (perte) nets par action</i>
<i>Total de l'actif</i>
<i>Avoir des actionnaires</i>



TO OUR SHAREHOLDERS:

In my last annual report to you one year ago, I indicated that a return to profitable operations was dependent on an improvement in the depressed state of the construction industry. The financial pages of this report show that we did in fact make a small profit from operations in 1978 which we believe to be a significant positive indication of our climb back to reasonable returns. The industry continued to improve in several areas of activity during 1978 and current trends continue up. We have a satisfactory backlog of contracts in hand for which we have sufficient inventories to insure completion, and we continue to maintain our market share. Although margins in several areas of major importance to us, notably Ontario and Quebec are still at very low levels, again the trend is rising and we believe that they will continue to increase. We therefore predict that our operations for 1979 will improve over those shown for 1978, but I am still not able to forecast that such improvement will result in the attainment of justified returns.

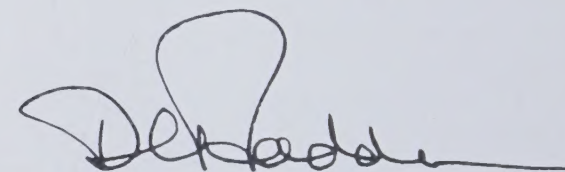
During 1978, in addition to previous cost cutting programs, management took steps to eliminate those operations in which we no longer felt confident and disposed of our interests in PennKote Limited and Lundy Steel Limited. The sale of Lundy resulted in a capital gain in excess of \$900,000 and in connection with this sale an option on 200,000 shares of unissued treasury stock was given to Ivaco Industries exercisable at \$5.00 per share during the period March 1, 1979 to February 29, 1984.

The operations of these subsidiaries were unsatisfactory and we believe their disposal will contribute to our improved profitability.

Steps have been taken to amalgamate our operations where possible, and in this regard we have merged Triscon Steel Ltd. with G & H Steel Industries Limited. After March 31, 1979, operations in western Canada will be carried out under the name of G & H Steel Western, a division of G & H Steel Industries Limited.

Your Directors have deemed it advisable to continue under the new corporations act and a certificate of Continuance was issued to G & H Steel Industries Limited on February 1st, 1979.

On behalf of my fellow Directors and myself, I would like to express to our employees, our customers and friends, our gratitude for their support and cooperation in the trying times behind us.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'D. Hadden', with a large loop at the beginning and a long horizontal stroke at the end.

David L. Hadden,
President.

À NOS ACTIONNAIRES

Il y a un an, je mentionnais dans mon dernier rapport annuel qu'un retour à une exploitation profitable dépendait d'une amélioration de la situation dans l'industrie de la construction. Les pages financières de ce rapport montrent que nous avons en fait réalisé un profit modique de l'exploitation en 1978, et à notre avis, c'est une indication positive de notre progrès vers un rendement raisonnable. L'industrie a continué de s'améliorer dans divers domaines des activités au cours de 1978 et les tendances courantes laissent entendre la continuation de ce progrès. Nous avons une réserve satisfaisante de contrats en main pour lesquels il existe un stock suffisant pour en assurer l'achèvement, et nous continuons à maintenir notre part du marché. Bien que les marges dans plusieurs domaines très importants, surtout en Ontario et au Québec, sont encore à des niveaux très faibles, ici encore il existe une tendance vers la hausse, et nous croyons que cet essor se maintiendra. Nous prédisons donc que notre exploitation pour 1979 sera meilleure que celle de 1978, mais je ne peux pas encore prédire que cette amélioration permettra d'atteindre un rendement justifié.

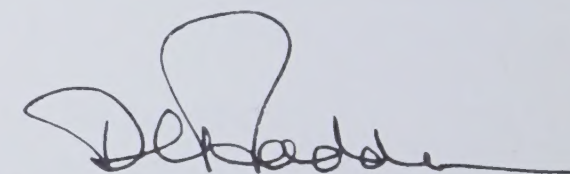
Au cours de 1978, en plus des programmes pour diminuer les frais la direction a pris des mesures pour éliminer l'exploitation qu'elle ne croyait pas favorable et à disposer de nos intérêts dans PennKote Limited et Lundy Steel Limited. La vente de Lundy a apporté un gain de capital dépassant \$900,000 et en rapport à cette vente une option sur 200,000 actions du trésor non émises ont été données à Ivaco Industries, pouvant être exercée à \$5.00 par action au cours de la période du 1er mars 1979 au 29 février 1984.

L'exploitation de ces filiales n'a pas été satisfaisante et nous croyons que leur abandon contribuera à une meilleure rentabilité pour nous.

Des mesures ont été prises pour fusionner notre exploitation où c'est possible et à ce sujet nous avons fusionné Triscon Steel Ltd. avec Les Industries d'Acier G & H Limitée. Après le 31 mars 1979, l'exploitation dans l'ouest du Canada sera faite sous le nom de G & H Steel Western, une division de Les Industries d'Acier G & H Limitée.

Vos administrateurs ont jugé recommandable d'observer la nouvelle loi sur les corporations commerciales canadiennes et un certificat de continuation a été émis à Les Industries d'Acier G & H Limitée le 1er février 1979.

Au nom de mes collègues et administrateurs j'aimerais exprimer à nos employés, nos clients et nos amis, notre reconnaissance pour leur appui et leur coopération dans les moments difficiles que nous avons traversés.



David. L. Hadden,
Président.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
G & H Steel Industries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of G & H Steel Industries Limited as at December 31, 1978, and the consolidated statement of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, February 23, 1979

Campbell Sharp
Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Les Industries d'Acier G & H Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Industrie d'Acier G & H Limitée au 31 décembre 1978, ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, le 23 février 1979

Campbell Sharp
Comptables agréés



G & H STEEL INDUSTRIES LIMITED

Consolidated Statement of Earnings and Retained Earnings

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

	1978	1977
CONTINUING OPERATIONS		
CONTRACT REVENUE AND SALES	\$52,423,035	\$45,201,728
COSTS AND EXPENSES		
Direct costs	47,110,981	42,742,819
Selling and administrative expenses	2,961,589	3,142,705
Depreciation	804,880	698,827
Interest on long-term debt	669,430	708,558
Other interest	637,700	564,650
	52,184,580	47,857,559
EARNINGS (LOSS) BEFORE INCOME TAXES	238,455	(2,655,831)
Income taxes (recoverable)	61,273	(1,279,837)
EARNINGS (LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	177,182	(1,375,994)
LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	(114,727)	(180,990)
EARNINGS (LOSS) BEFORE MINORITY INTEREST	62,455	(1,556,984)
MINORITY INTEREST in earnings (loss) of subsidiary companies	(4,196)	15,243
EARNINGS (LOSS) BEFORE EXTRAORDINARY ITEMS	66,651	(1,572,227)
GAIN ON DISPOSAL OF SUBSIDIARIES, plus income taxes recoverable of \$1,200	1,013,038	—
GAIN ON SALE OF LAND, less income taxes of \$1,200	13,408	—
GAIN ON SALE OF LAND AND BUILDINGS, less income taxes of \$41,300	—	252,003
NET EARNINGS (LOSS)	1,093,097	(1,320,224)
RETAINED EARNINGS, beginning of year	5,513,925	6,834,149
RETAINED EARNINGS, end of year	\$ 6,607,022	\$ 5,513,925
EARNINGS (LOSS) PER SHARE		
From continuing operations	\$0.16	(\$1.25)
From discontinued operations	(0.10)	(0.16)
Before extraordinary items	0.06	(1.41)
Extraordinary items	0.92	0.23
Net earnings (loss)	\$0.98	(\$1.18)

État consolidé des bénéfices et des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

EXPLOITATION PERMANENTE
REVENUS DE CONTRATS ET DE VENTES
COÛTS ET DÉPENSES
Coûts directs
Dépenses de vente et d'administration
Amortissement
Intérêts sur la dette à long terme
Autres intérêts
BÉNÉFICES (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU
Impôts sur le revenu (récupérables)
BÉNÉFICES (PERTE) SUR EXPLOITATION PERMANENTE
PERTE SUR LES SECTEURS DISCONTINUÉS
BÉNÉFICES (PERTE) AVANT INTÉRÊTS MINORITAIRES
INTÉRÊTS MINORITAIRES dans les bénéfices (perte) des filiales
BÉNÉFICES (PERTE) AVANT POSTES EXTRAORDINAIRES
GAIN PROVENANT DE LA VENTE DE FILIALES plus impôts sur le revenu récupérables de \$1,200
GAIN SUR LA VENTE DE TERRAINS moins impôts sur le revenu de \$1,200
GAINS SUR LA VENTE DE TERRAINS ET BÂTIMENTS moins impôts sur le revenu de \$41,300
BÉNÉFICES NETS (PERTE)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice
BÉNÉFICES (PERTE) PAR ACTION
Sur exploitation permanente
Sur secteur discontinué
Avant postes extraordinaires
Postes extraordinaires
Bénéfices nets (perte)

Consolidated Balance Sheet

DECEMBER 31, 1978

ASSETS

1978

1977

CURRENT

Contracts and holdbacks receivable
Other receivables
Income taxes recoverable
Inventories
Prepaid expenses and other assets

\$14,432,829
618,344
—
6,017,055
408,099
21,476,327

\$17,940,674
1,582,068
52,126
9,607,591
626,540
29,808,999

PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

6,509,029

7,658,071

GOODWILL, at cost less amortization

99,477

270,092

DEFERRED CHARGES, less amortization

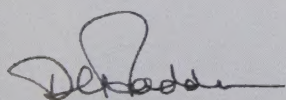
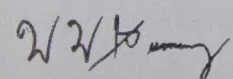
70,987

129,636

\$28,155,820

\$37,866,798

On behalf of the Board


2/2/78 

Director

Director

Bilan consolidé

AU 31 DÉCEMBRE 1978

ACTIF

À COURT TERME

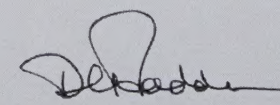
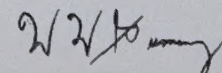
Contrats et retenues à recevoir
Autres effets commerciaux à recevoir
Impôts récupérables
Stocks
Frais payés d'avance et autres éléments d'actif

PROPRIÉTÉS, INSTALLATIONS ET ÉQUIPEMENT

ACHALANDAGE, au coût, moins amortissement

FRAIS DIFFÉRÉS, moins amortissement

Au nom du Conseil d'administration


2/2/78 

Administrateur

Administrateur

LIABILITIES	1978	1977	PASSIF
CURRENT			À COURT TERME
Bank advances and demand loans, secured	\$ 7,219,695	\$13,872,576	Avances bancaires et prêts sur demande, garantis
Accounts payable and accrued liabilities	5,452,791	8,505,194	Comptes à payer et frais courus
Income taxes payable	308,694	—	Impôts sur le revenu à payer
Current portion of long-term debt	125,144	784,748	Tranche exigible de la dette à long terme
	<u>13,106,324</u>	<u>23,162,518</u>	
Deferred income taxes	730,244	138,433	Impôts sur le revenu reportés
	<u>13,836,568</u>	<u>23,300,951</u>	
LONG-TERM DEBT	5,812,954	6,382,895	DETTE À LONG TERME
DEFERRED INCOME TAXES	349,479	453,188	IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS
INTEREST OF MINORITY SHAREHOLDERS	299,797	524,393	INTÉRÊTS DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES
	<u>20,298,798</u>	<u>30,661,427</u>	
SHAREHOLDERS' EQUITY			AVOIR DES ACTIONNAIRES
CAPITAL STOCK			CAPITAL-ACTIONS
Authorized			Autorisé
2,000,000 Shares without par value			2,000,000 d'actions sans valeur au pair
Issued			Emis
1,115,000 Shares	1,250,000	1,250,000	1,115,000 actions
RETAINED EARNINGS	6,607,022	5,513,925	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
EXCESS OF NET TANGIBLE ASSETS of consolidated subsidiary over cost of investment at date of acquisition	—	441,446	EXCÉDENT DE L'ACTIF MATÉRIEL NET d'une filiale consolidée, sur le coût de placement à la date d'acquisition
	<u>7,857,022</u>	<u>7,205,371</u>	
	<u>\$28,155,820</u>	<u>\$37,866,798</u>	

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

YEAR ENDED DECEMBER 31, 1978

WORKING CAPITAL INCREASED BY	1978	1977
Operations		
Earnings (loss) before extraordinary items	\$ 66,651	(\$1,572,227)
Depreciation and amortization	877,630	989,354
Deferred income taxes	(103,709)	(135,397)
Minority interest in net (loss) earnings of subsidiary companies	(4,196)	15,243
	<u>836,376</u>	<u>(703,027)</u>
Sale of land and buildings	197,510	720,542
Additional long-term debt	20,000	670,000
Recovery of deferred charges	—	3,726
Proceeds from sale of subsidiary companies, less working capital of \$288,784	<u>1,341,386</u>	<u>—</u>
	<u>2,395,272</u>	<u>691,241</u>
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Investment in shares of subsidiary companies	—	5,200
Additions to property, plant and equipment	917,759	1,164,965
Dividends to minority shareholders	5,400	10,960
Reduction of long-term debt	<u>340,402</u>	<u>830,884</u>
	<u>1,263,561</u>	<u>2,012,009</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	1,131,711	(1,320,768)
WORKING CAPITAL, beginning of year	<u>6,508,048</u>	<u>7,828,816</u>
WORKING CAPITAL, end of year	7,639,759	6,508,048
Current deferred income taxes	<u>730,244</u>	<u>138,433</u>
WORKING CAPITAL, excluding current deferred income taxes, end of year	<u>\$8,370,003</u>	<u>\$6,646,481</u>

État consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1978

FONDS DE ROULEMENT AUGMENTÉ PAR

Exploitation
Bénéfices (perte) avant postes extraordinaires
Amortissement
Impôts sur le revenu reportés
Intérêt minoritaire dans les bénéfices (pertes) nets des filiales
Vente de terrains et bâtiments
Dette à long terme supplémentaire
Recouvrement de frais différés
Produit de la vente de filiales, moins fonds de roulement de \$288,784

FONDS DE ROULEMENT DIMINUÉ PAR

Placements dans des actions des filiales
Nouvelles immobilisations
Dividendes aux actionnaires minoritaires
Diminution de la dette à long terme

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT

FONDS DE ROULEMENT au début de l'exercice

FONDS DE ROULEMENT à la fin de l'exercice

Impôts sur le revenu reportés à court terme

FONDS DE ROULEMENT excluant les impôts

sur le revenu reportés à court terme à la fin de l'exercice

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 1978

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.

(b) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value and include the following:

	1978	1977
Finished stock	\$ 54,478	\$2,049,423
Raw materials	5,322,133	5,930,197
Work-in-process	378,777	1,172,933
Other	261,667	455,038
	<u>\$6,017,055</u>	<u>\$9,607,591</u>

(c) Depreciation

Depreciation is calculated on the declining balance basis at rates which will write-off the original cost of the fixed assets to their estimated residual value over the useful life of the assets.

(d) Recording of Income

Construction contracts are generally priced on a per unit basis. The company recognizes revenue and expenses over the term of each construction contract on the basis of units of work completed.

At the time a loss on a contract becomes known, the entire amount of the estimated ultimate loss is accrued.

Profits from other sales are recorded at the time the products are shipped.

(e) Deferred Charges

Research and development, preproduction and start-up costs of major new activities are recorded as deferred charges and are amortized on a straight-line basis over five years.

(f) Goodwill

Goodwill is being amortized on a straight-line basis over ten years.

(g) Income Taxes

In accordance with generally accepted accounting principles the company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Current deferred income taxes on the balance sheet result principally from the deferred tax liability arising from holdbacks on construction contracts, less

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 1978

1. PRINCIPES COMPTABLES

(a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales.

(b) Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du coût et de la valeur nette réalisable et comprennent ce qui suit:

	1978	1977
Produits finis	\$ 54,478	\$2,049,423
Matières premières	5,322,133	5,930,197
Produits en cours de fabrication	378,777	1,172,933
Autres	261,667	455,038
	<u>\$6,017,055</u>	<u>\$9,607,591</u>

(c) Amortissement

L'amortissement est calculé sur la base du solde résiduel à des taux qui amortiront le coût initial des immobilisations à leur valeur résiduelle estimée, au cours de la durée utile de l'actif.

(d) Inscription du revenu

Les contrats de construction sont généralement marqués à un prix sur une base unitaire. La compagnie reconnaît les revenus et les dépenses au cours de la durée de chaque contrat de construction, sur la base d'unités de travaux complétés.

Dès qu'une perte sur un contrat devient connue, tout le montant de la perte estimée ultime est comptabilisé.

Les profits des autres ventes sont inscrits au moment où les produits sont expédiés.

(e) Frais reportés

Les frais de recherches et de développement, de préproduction et de commencement des nouvelles activités importantes sont inscrits comme frais différés et sont amortis selon la méthode d'amortissement constant au cours d'une période de cinq ans.

(f) Achalandage

L'achalandage est amorti selon la méthode d'amortissement constant au cours d'une période de dix ans.

(g) Impôts sur le revenu

Conformément aux principes comptables généralement reconnus, la compagnie utilise la méthode d'allocation pour les impôts sur le revenu. Les impôts sur le revenu reportés à court terme, apparaissant au passif du bilan, résultent principalement des impôts reportés provenant des retenues con-

a deferred tax benefit on tax losses, which, in management's opinion, will be realized from future years' earnings. The long-term deferred tax balance arises from depreciation claimed for tax purposes in excess of that recorded in the accounts.

2. DISCONTINUED OPERATIONS

During the year, the company disposed of its total interest in two subsidiaries for a cash consideration of \$1,630,170.

The current and comparative consolidated statement of earnings and retained earnings have been classified to reflect the results of the discontinued operations which are summarized as follows:

	1978	1977
CONTRACT REVENUE AND SALES	\$4,580,003	\$14,331,555
COSTS AND EXPENSES		
Direct costs	3,852,744	12,568,736
Selling and administrative expenses	655,993	1,459,423
Depreciation	72,750	200,784
Other interest	127,466	414,218
	<u>4,708,953</u>	<u>14,643,161</u>
LOSS BEFORE INCOME TAXES	128,950	311,606
Income taxes recoverable	14,223	130,616
LOSS FROM DISCONTINUED OPERATIONS	<u>\$ 114,727</u>	<u>\$ 180,990</u>

3. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

	1978		1977	
	Cost	Accumulated Depreciation	Net Book Value	Net Book Value
Buildings	\$ 3,090,474	\$ 687,393	\$2,403,081	\$2,889,719
Construction and manufacturing equipment	4,543,684	2,292,892	2,250,792	2,839,509
Office equipment	377,368	167,882	209,486	187,863
Transportation Equipment	1,770,562	1,193,230	577,332	671,762
	<u>9,782,088</u>	<u>4,341,397</u>	<u>5,440,691</u>	<u>6,588,853</u>
Land	1,068,338	—	1,068,338	1,069,218
	<u>\$10,850,426</u>	<u>\$4,341,397</u>	<u>\$6,509,029</u>	<u>\$7,658,071</u>

tractuelles en construction, moins un bénéfice d'impôts reporté sur les pertes pour fins d'impôts de filiales qui, de l'avis de la direction, sera réalisé sur les bénéfices des exercices subséquents. Le solde d'impôts sur le revenu reporté à long terme provient de l'excédent de l'amortissement réclamé pour fins d'impôts sur l'amortissement enregistré aux livres.

2. SECTEUR DE L'EXPLOITATION DISCONTINUÉ

Pendant l'exercice, la compagnie a disposé de son intérêt total dans deux filiales contre un paiement en espèces de \$1,630,170.

Le relevé en cours et comparatif des bénéfices et des bénéfices non répartis ont été classés de façon à tenir compte des résultats du secteur discontinué, lequel est résumé de la façon suivante:

	1978	1977
REVENUS DE CONTRATS ET DE VENTES	\$4,580,003	\$14,331,555
COÛTS ET DÉPENSES		
Coûts directs	3,852,744	12,568,736
Dépenses de vente et d'administration	655,993	1,459,423
Amortissement	72,750	200,784
Autres intérêts	127,466	414,218
	<u>4,708,953</u>	<u>14,643,161</u>
PERTE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	128,950	311,606
Impôts sur le revenu récupérables	14,223	130,616
PERTE SUR LES SECTEUR DISCONTINUÉS	<u>\$ 114,727</u>	<u>\$ 180,990</u>

3. PROPRIÉTÉS, INSTALLATIONS ET ÉQUIPEMENT

	1978		1977	
	Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette aux livres	Valeur nette aux livres
Bâtiments	\$ 3,090,474	\$ 687,393	\$2,403,081	\$2,889,719
Équipement de construction et de fabrication	4,543,684	2,292,892	2,250,792	2,839,509
Équipement de bureau	377,368	167,882	209,486	187,863
Équipement de transport	1,770,562	1,193,230	577,332	671,762
	<u>9,782,088</u>	<u>4,341,397</u>	<u>5,440,691</u>	<u>6,588,853</u>
Terrains	1,068,338	—	1,068,338	1,069,218
	<u>\$10,850,426</u>	<u>\$4,341,397</u>	<u>\$6,509,029</u>	<u>\$7,658,071</u>

4. BANK ADVANCES

To secure the bank loans the company and its subsidiaries have assigned their receivables and inventories and in addition the companies have given a debenture secured by a floating charge on all their other assets and property.

5. LONG-TERM DEBT

	1978	1977
MORTGAGES PAYABLE at interest rates varying from 7% to 12-1/4%	\$ 744,098	\$ 779,206
NOTES PAYABLE		
Notes payable, non-interest bearing	—	15,000
Loan payable to minority shareholder of a subsidiary with interest at prime bank rates	100,000	100,000
Loan payable to parent company with interest at prime bank rates plus 1%, repayable only out of the future net earnings of a subsidiary company	—	238,437
	<u>100,000</u>	<u>353,437</u>
TERM BANK LOANS at prime bank rates plus 1-1/2%	5,094,000	6,035,000
	<u>5,938,098</u>	<u>7,167,643</u>
Less current portion	125,144	784,748
	<u>\$5,812,954</u>	<u>\$6,382,895</u>

The long-term debt is repayable approximately as follows:

	Mortgages	Notes	Term Bank Loan	Total
1979	\$ 75,144	\$ —	\$ 50,000	\$ 125,144
1980	74,163	—	876,000	950,163
1981	292,827	—	1,000,000	1,292,827
1982	67,409	—	1,000,000	1,067,409
1983	52,427	—	1,000,000	1,052,427
Subsequent to 1983	182,128	100,000	1,168,000	1,450,128
	<u>\$744,098</u>	<u>\$100,000</u>	<u>\$5,094,000</u>	<u>\$5,938,098</u>

4. AVANCES BANCAIRES

La compagnie et ses filiales ont assigné leurs comptes à recevoir et leurs stocks pour garantir les emprunts bancaires et ont émis une débenture garantie par une charge flottante sur tous les autres éléments de leur actif et sur leurs biens.

5. DETTE À LONG TERME

	1978	1977
HYPOTHÈQUES À PAYER à des taux d'intérêts variant de 7% à 12-1/4%	\$ 744,098	\$ 779,206
EFFETS À PAYER		
Effets à payer, sans intérêt	—	15,000
Emprunt à payer à un actionnaire minoritaire d'une filiale avec intérêt aux taux bancaire de base	100,000	100,000
Emprunt à payer à la compagnie mère avec intérêt aux taux bancaire de base plus 1%, remboursable seulement à même les bénéfices nets futurs d'une filiale.	—	238,437
	<u>100,000</u>	<u>353,437</u>
EMPRUNTS BANCAIRES À TERME aux taux de base plus 1-1/2%	5,094,000	6,035,000
	<u>5,938,098</u>	<u>7,167,643</u>
Moins tranche exigible	125,144	784,748
	<u>\$5,812,954</u>	<u>\$6,382,895</u>

La dette à long terme est remboursable approximativement comme suit:

	Hypothèques	Effets	Emprunts bancaires à terme	Total
1979	\$ 75,144	\$ —	\$ 50,000	\$ 125,144
1980	74,163	—	867,000	950,163
1981	292,827	—	1,000,000	1,292,827
1892	67,409	—	1,000,000	1,067,409
1983	52,427	—	1,000,000	1,052,427
Ultérieurement à 1983	182,128	100,000	1,168,000	1,450,128
	<u>\$744,098</u>	<u>\$100,000</u>	<u>\$5,094,000</u>	<u>\$5,938,098</u>

6. EARNINGS PER SHARE

The earnings per share are based on the number of shares outstanding, 1,115,000 during each year.

7. STOCK OPTION

Pursuant to the terms of an agreement related to the disposal of one of the company's subsidiaries referred to in Note 2, the purchaser has an option to acquire 200,000 common shares of the unissued capital stock of the company at a price of \$5.00 per share. This option is exercisable at any time during the period March 1, 1979 and February 29, 1984.

8. STATUTORY INFORMATION

G & H Steel Industries Limited is incorporated under the laws of Canada.

Directors' and officers' remuneration:

	1978		1977	
	Number	Remuneration as Such	Number	Remuneration as Such
Directors	6	\$ 3,800	6	\$ 6,000
Officers	7	303,000	6	261,000
Number of officers who are directors	3	—	4	—

9. ANTI-INFLATION ACT

Under this legislation, the company has been subject to and complied with, mandatory controls on prices, profit margins, compensation and dividends.

10. SUBSEQUENT EVENTS

- (a) A subsidiary of the company intends to commence legal action against the City of Montreal and other parties for the collection of an amount of \$1,100,000 included in contracts and holdbacks receivable, arising from completed contracts related to construction at the 1976 Olympic Site. In the opinion of management, on the advice of counsel, this action will be satisfactorily resolved.
- (b) The company and another subsidiary sold certain property and equipment with a net book value of \$759,000 for an aggregate consideration of \$1,060,000.

6. BÉNÉFICES PAR ACTION

Les bénéfices par action sont basés sur le nombre d'actions en circulation, soit 1,115,000 au cours de chaque exercice.

7. OPTION D' ACTIONS

Conformément aux termes d'une entente relative à la disposition d'une des filiales de la compagnie dont il est question dans la Note 2, l'acheteur a l'option d'acquérir 200,000 actions ordinaires du capital en actions non émises de la compagnie au prix de \$5.00 l'action. Cette option peut être exercée pendant toute la période s'étendant du 1er mars 1979 au 29 février 1984.

8. RENSEIGNEMENTS REQUIS PAR LA LOI

Les Industries d'Acier G & H Limitée est constituée en vertu des lois du Canada.

Rémunération des administrateurs et des dirigeants:

	1978		1977	
	Nombre	Rémunération comme telle	Nombre	Rémunération comme telle
Administrateurs	6	\$ 3,800	6	\$ 6,000
Dirigeants	7	303,000	6	261,000
Nombre de dirigeants qui sont administrateurs	3	—	4	—

9. LOI ANTI-INFLATION

En vertu de cette législation, la compagnie a dû, et s'est conformée aux contrôles en ce qui a trait aux prix, aux marges de profit, aux rémunérations et aux dividendes.

10. ÉVÉNEMENTS ULTÉRIEURS

- (a) Une filiale de la compagnie a l'intention d'intenter des poursuites contre la Ville de Montréal et contre d'autres tiers en recouvrement d'une somme de \$1,100,000 incluse dans les contrats et les retenues à recevoir, somme issue des contrats achevés relativement à des travaux effectués sur le site des Olympiades de 1976. À l'opinion de la direction, et compte tenu de l'avis de conseillers juridiques, l'issue de ces poursuites sera satisfaisante.
- (b) La compagnie et une autre filiale ont vendu pour une somme globale de \$1,060,000 des biens et de l'équipement dont la valeur comptable nette était de \$759,000.

FIVE YEAR REVIEW

(in thousands of dollars except for per share data)

RÉSULTATS DES CINQ DERNIÈRES ANNÉES

(en milliers de dollars sauf pour les chiffres
concernant les actions)

	1978**	1977**	1976	1975	1974	
OPERATING RESULTS						RÉSULTATS D'EXPLOITATION
Contract revenue and sales*	\$ 52,423	\$ 45,202	\$ 68,998	\$ 80,844	\$ 75,640	Revenus: contrats et ventes*
Income taxes (recoverable)*	61	(1,280)	(1,130)	2,652	3,804	Impôts sur le revenu (récupérables)*
Net earning (loss)*	1,093	(1,320)	(1,618)	2,229	3,819	Bénéfices nets (perte)*
Depreciation*	805	699	911	915	612	Amortissements*
FINANCIAL POSITION						SITUATION FINANCIÈRE
Working capital	\$ 7,640	\$ 6,508	\$ 7,829	\$ 10,439	\$ 5,340	Fonds de roulement
Capital expenditures	918	1,165	1,151	2,128	2,395	Dépenses en immobilisations
Acquisition of subsidiaries	—	5	66	858	457	Acquisition de filiales
Fixed assets, net	6,509	7,658	7,820	7,580	6,146	Immobilisations, nettes
Long-term debt	5,813	6,383	6,544	7,136	2,493	Dette à long terme
Shareholders' equity	7,857	7,205	8,526	10,378	8,740	Avoir des actionnaires
SHAREHOLDERS' INFORMATION						RENSEIGNEMENTS SUR LES ACTIONS
Per share						Par action
Net earning (loss)*	\$ 0.98	\$ (1.18)	\$ (1.45)	\$ 2.00	\$ 3.43	Bénéfices nets (perte)*
Dividends	—	—	0.21	0.53	0.68	Dividendes
Average shares outstanding	1,115,000	1,115,000	1,115,000	1,115,000	1,115,000	Moyenne des actions en circulation

*See Note 1, Accounting Policies, in Notes to Consolidated Financial Statements.

**See Note 2, Discontinued Operations, in Notes to Consolidated Financial Statements. The results for 1977 & 1978 are exclusive of operations sold in 1978.

*Voir note 1, Principes comptables, à la page des notes sur les états financiers consolidés.

**Voir note 2, Secteur discontinué, dans les notes sur les états financiers consolidés. Les résultats pour 1977 et 1978 ne comprennent pas l'exploitation vendue en 1978.

G & H STEEL INDUSTRIES LIMITED
ANNUAL REPORT 1978 RAPPORT ANNUEL